

在有便捷的途径投资货币之前，“炒外汇”对我们来说是一种高端而充分风险的神秘操作。是的，货币方面的投资，往往需要非常敏锐的判断、专业的操作，而且通常情况下汇率的变动较小，所以不少外汇交易员会加上杠杆进行投资。这种情况下，风险也很高，特别是一些突发事件引发的货币闪崩，往往给投资者造成巨大的损失。

不过，一般投资者可以通过ETF方便地进行一些基本的货币操作，通过它获得一定收益，或者对冲一定的风险。尽管全球货币那么多，但是在金融市场，美元依然占据核心地位，所以它往往也成了国际货币投资中实际上的“一般等价物”。如果不特别说明，我们衡量一种货币的汇率，通常都是指其与美元的兑换关系。所以，在美国市场ETF市场上，最重要的一只货币ETF挂钩的并非单一货币，而是著名的“美元指数”。

这只ETF的代码是UUP，UUP是目前规模最大的美元指数基金，而且随着美元景气程度，其规模变化也比较大，有时候能突破10亿美元，有时候又不过四五亿美元。不管如何，这只基金已经是投资者跟踪美元指数的主要工具。

那么，什么是美元指数？我们知道，汇率是相对概念，它必须成对出现，所以美元指数并不是衡量美元实际购买力的指数，而是衡量其在全球货币体系中相对价值的一种指数。其方法就是持有一系列标的一篮子其他主流货币，一次性体现美元的价值。

当然，美元指数本身也有几种，而UUP挂钩的是德意志银行发布的一种影响力最大的美元指数，其持有的货币包括欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞典克朗、瑞士法郎，目前不包括人民币。其中，欧元占比最大，超过50%，日元也达13%有余，欧元和日元加起来就超过了70%。

从组成比例可以看出，实际上，只要美元对欧元升值，这个指数整体上涨的概率就极大。换个角度看，欧元、日元这两大货币如果对美元贬值，那么这个指数就会上升。所以某种程度上，这个指数也是一个美元相对做空欧元、日元组合体的指数。

一般情况下，欧洲、日本央行“放水”，欧元、日元就会有所贬值，股市便会大涨。显然，这种情况下，UUP也会涨得厉害。

从欧元贬值期，即2014年下半年到2015年第1季度看，UUP在10个月左右的时间内上涨20%以上，远超同期美国标普500指数。所以，在美元强势阶段，UUP往往是一个可以紧跟美元收益的工具，同时，也是投资欧元等中弱势货币的时候用来对冲汇率风险的好工具。

当然，作为全球发达经济体货币，欧元、日元也不可能——一直无底地贬值，贬值周期过后，欧元就处于一个相对稳定的状态，也使得美元指数接下来两年收益并不佳，强势美元阶段暂缓。

不过，与此同时，特朗普上台后，美联储也逐渐进入加息周期，而加息会给予美元以支撑，并且美联储也已经开始“缩表”，卖出债权等资产收回美元从而进一步拉动美元升值。所以，在经历了疲软的2017年之后，美元迎来了新一轮反弹。直到2020年随着疫情爆发，资金纷纷避险，美元开始贬值，进入了回调区间。

对于手握美元的投资者来说，此时可以选择场外观望，等待美元调整周期结束。不管怎样，美元指数ETF是非常值得考虑的货币投资工具。

虽然美元指数基金——UUP有“做空”欧元的效果，但是在欧元区经济不佳，甚至一度有解体危机的时候，其实我们还可以直接通过做空欧元来获利，或者对冲风险。

而美国市场就有专门做空欧元的ETF产品。其中EUO就是2倍做空欧元ETF，目前规模在5050万美元。在欧美市场，投资者看好欧元，将美元兑换成欧元也比较容易，无须太多金融操作。而在做空的操作下，ETF的作用就体现出来了。

欧元贬值周期下，2倍做空欧元ETF——EUO由于加了2倍杠杆，又是完全做空欧元，所以EUO在欧元贬值期涨了63%之多，是同期美元指数基金——UUP的收益的3倍之多。当然，如果从投机角度，采用2倍做空产品，风险还是较大的。如果从对冲欧元贬值角度，杠杆类产品反倒有其优势，因为它可以起到四两拨千斤的效果，以更少的资产达到对冲的目的。

除了以上介绍的主流的货币ETF外，美国市场上，规模在1亿美元的货币ETF还有如下几种。

FXB:做多英镑的ETF。

FXE:做多欧元的ETF。

FXC:做多加拿大元的ETF。

FAX:做多澳元的ETF。

FXF:做多瑞士法郎的ETF。

FXY:做多日元的 ETF。

有一点值得注意的是，以跟踪CAD/USA汇率走势的FXC为例子，C是代表的是加元CAD，FXC表示的货币对汇率是加元对美元，跟现货市场的外汇报价方式是相反的，是一个倒数的关系。